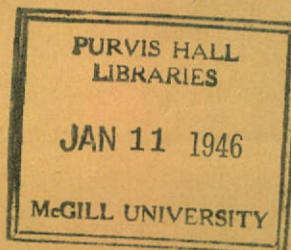


NINTH
ANNUAL REPORT
of
CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED
and
ITS SUBSIDIARIES

3

December 31st, 1940

PRINTED ON WAYAGAMACK PURE KRAFT PAPER



CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

OFFICERS

LaMonte J. Belnap	President
François Faure	Vice-President
Charles R. Whitehead	Vice-President
George M. McKee	Asst. to President
George Henderson	Comptroller
G. Wilfred Hodgson	Secretary
D. Lloyd Adams	Treasurer
John W. Hodgson	Asst. Treasurer

DIRECTORS

LaMonte J. Belnap	Montreal
Norman J. Dawes	Montreal
Hon. Charles A. Dunning, P.C.	Ottawa
François Faure	Montreal
H. D. Lockhart Gordon, F.C.A.	Toronto
Wilbert H. Howard, K.C.	Montreal
Ross H. McMaster	Montreal
Ernest A. Macnutt	Montreal
Rt. Hon. Arthur B. Purvis, P.C.	Montreal
Charles F. Sise	Montreal
Guy M. Todd	Montreal

Executive and General Offices

MONTREAL, CANADA

Transfer Office

1617 Sun Life Building

MONTREAL, CANADA



WHOLLY OWNED SUBSIDIARIES OF THE CORPORATION

ANTICOSTI SHIPPING COMPANY

This Company owns and operates Tugs, Barges and other vessels.

CONSOLIDATED LAND COMPANY LIMITED

This Company was incorporated for the purpose of holding and acquiring timber properties and rights in the Province of Quebec.

ST. MAURICE VALLEY PAPER COMPANY LIMITED

This Company markets and distributes the products of the Corporation.

THE CORPORATION'S MILLS ARE LOCATED AS FOLLOWS:

Belgo Division	(Newsprint)	Shawinigan Falls, P.Q.
Laurentide Division	(Newsprint and Board)	Grand'Mere, P.Q.
Laurentide Ottawa Division	(Lumber)	Pembroke, Ontario
Port Alfred Division	(Newsprint and Sulphite)	Port Alfred, P.Q.
St. Maurice Division	(Newsprint)	Cap de la Madeleine, P.Q.
Wayagamack Division	(Newsprint, Kraft Pulp, and Kraft Paper)	Three Rivers, P.Q.

SUGGESTION

The continued interest of approximately 20,000 Securityholders can do much to increase the sales of the Corporation by promoting the use, whenever and wherever possible, of its products, as shown below:

1. Standard Newsprint Paper, white and colors, in rolls and sheets. Used for newspapers and magazines.
2. Kraft Wrapping Paper in white and colors. Sold under the trade name of "Wayagamack Pure Kraft". Used for all wrapping purposes, tags, office folders, binders, envelopes, office forms, gumming, waxing and creping for various purposes. Used in the manufacture of bags for cement, rock products, flour and sugar, and bags employed in clothing, millinery and general merchandising. Tissue papers, white and colored, for wrapping, creping, waxing and twisting.
3. "Hypro Kraft Towels". An excellent article for general drying or cleaning purposes, as well as for kitchen use. In small rolls, dispensed from handy wall cabinets.
4. Wayagamack Pure Kraft Pulp. Used by paper mills and cardboard mills in Canada and United States.
5. "Copaco Splicing Film". A joining material, specially adapted for paper and textiles.
6. Cardboard. Sold under the well known trade name of "Laurentide Board", is used in manufacturing paper boxes and corrugated board containers of all kinds and for all purposes. Also used in manufacturing composition wall-boards.
7. Lumber, White and Red Pine.

These products are marketed through the Corporation's Subsidiary.



Pulp and
Paper

St. Maurice Valley Paper Company Limited
1615 Sun Life Building
MONTREAL - CANADA



Newsprint
Cardboard

which will gladly supply samples of the above products and answer any enquiries relating to them.

Ninth Annual Report

of the Directors of

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

December 31st, 1940

To the Shareholders:

Your Directors submit herewith the Ninth Annual Report of operations of your Corporation and its Subsidiary Companies together with a Consolidated Balance Sheet, Profit and Loss Statement and Statement of Surplus for the year ended December 31st, 1940.

The Accounts have been audited by P. S. Ross & Sons, Chartered Accountants and their certificate is appended hereto.

The Subsidiary Companies, which are wholly owned, are as follows: Anticosti Shipping Company, Consolidated Land Company Limited and St. Maurice Valley Paper Company Limited.

REVIEW

Business in the abnormal year just closed was the best the Corporation has had so far. While there was no appreciable increase in the average sales price of the products sold, physical volume (tons) of all pulp and paper products for the year was approximately 29% more than that of the year 1939 and the increase in the dollar sales was approximately 38%.

Net income for the year was \$874,520.58, after allowing for all expense of operations, cost of maintenance and repairs, taxes, bank and other interest, debenture interest of a subsidiary company, interest of \$2,769,762.88 on First Mortgage Bonds and Sterling Registered Debenture Stock, Depreciation amounting to \$4,480,653.95, and provision for Income and Excess Profits Taxes of \$407,700.00. Included in the year's total income was \$1,420,480.68 from exchange and \$13,955.10 profit from sale of investments. The full amount of the Net Income has been transferred to the credit of Earned Surplus.

FINANCIAL STATEMENT

For the purpose of comparison, figures as at December 31st, 1939, are shown on the Balance Sheet.

At the end of the year the Hearst Companies were indebted to the Corporation for an amount of \$1,494,566.69, of which \$1,336,388.36 is represented by notes under discount and \$158,178.33, which is included in "Accounts and Bills Receivable".

This indebtedness, in the opinion of Counsel, is secured along with indebtedness to other Paper Suppliers and others, by various Hearst assets which have been pledged or charged to a corporate trustee in New York, in trust for this Corporation and other creditors concerned.

The security so provided is of such character that no estimate of its realizable value can be made at this time.

An amount considered sufficient to provide for doubtful accounts is included in the "Reserve for Contingencies and Doubtful Accounts".

"Shares in Associated Company" shown on the Balance Sheet at \$1.00 represents the Corporation's interest in Quebec Pulp & Paper Corporation.

The remainder of our Bank Loans, \$1,462,000.00, was paid off during the year.

The final payment on the debentures of Wayagamack News Limited amounting to \$158,654.00 was made on May 1st, 1940. The Corporation now has no liability in respect of Bonds of Subsidiary Companies.

At the end of the year, Current Assets exceeded Current Liabilities, including interest accrued on the First Mortgage Bonds and Sterling Registered Debenture Stock for the last six months of the year, by \$12,012,030.57.

INCOME AND EXCESS PROFITS TAXES

An amount of \$407,700.00 has been set up to provide for Income and Excess Profits Taxes of the Dominion and Province of Quebec Governments.

This amount is subject to final determination by the taxation authorities.

SINKING FUND

The first payment of sinking fund on the First Mortgage Bonds and Sterling Registered Debenture Stock, is due on March 1st, 1941. The Trust Deed provides that this sinking fund payment shall amount to 25% of the net income of the year ended December 31st, 1940, after deducting interest on the First Mortgage Bonds and Sterling Registered Debenture Stock, but before providing for Depreciation.

The amount of this payment is \$1,335,304.86 and according to the terms of the Trust Deed, the Corporation has the right to pay in whole or in part by tendering to the Trustee, Mortgage Securities at cost. For this purpose, the Corporation as at December 31st, 1940, had acquired \$2,095,150.00 par value First Mortgage Bonds and Sterling Registered Debenture Stock at a cost of \$1,297,743.09.

INTEREST ON BONDS AND DEBENTURE STOCK

In accordance with the terms of the arrangement made in December, 1936, with the holders of the Corporation's First Mortgage Bonds and Sterling Registered Debenture Stock, the interest due July 2nd, 1940, on these Securities was payable by the issue of Shares of our Capital Stock. At December 31st, 1940, 241,153 such shares had been issued.

Holders of a principal amount of \$3,340,000.00 of the First Mortgage Bonds have yet to be issued shares in payment of such interest.

The next payment of interest on the First Mortgage Bonds and Sterling Registered Debenture Stock is due July 2nd, 1941, and is for a period of one year ending that date. This payment is also subject to the terms of the aforementioned arrangement, that is, it may be paid in cash or shares of Capital Stock or part both. Present indications are that a substantial part, if not all, of such interest will be paid in cash.

SUBSIDIARY COMPANIES

On May 1st, 1940, the balance, \$158,654.00, of the First Mortgage 5% Guaranteed Debenture Stock of Wayagamack News Limited was paid and the mortgage on its properties discharged.

There being no further reason for the continuation of this Company, its properties, consisting of a complete newsprint mill on Wayagamack Island in the City of Three Rivers, Quebec, were transferred to the Corporation and the necessary arrangements made for the surrender of its charter.

EMPLOYMENT

The average number of Employees of the Corporation during the year was 4,187, compared with an average in the previous year of 3,323.

Total payments to Employees in wages and salaries in 1940 aggregated \$6,012,183.46. In 1939, the amount so paid was \$4,396,445.37.

TAXES AND OTHER GOVERNMENT DUES

During the year there was paid or accrued for direct taxes and other Government dues, Municipal, Provincial and Federal, exclusive of income and excess profits taxes, the sum of \$1,629,741.94.

MAINTENANCE AND IMPROVEMENTS

The properties of the Corporation have been maintained in good operating condition, the expense of which, \$1,614,025.53, has been included in the cost of Operations. In last year's report it was stated that it had been considered advisable by your Directors to authorize substantial expenditures for essential replacements and modernization of plant and equipment which will effect economies and increase the operating efficiency of the plants. During the year capital expenditures for this purpose amounted to \$2,252,132.12. The programme has not yet been completed and there were outstanding commitments at the close of the fiscal year of about \$1,100,000.00.

Fixed Assets amounting to \$1,525,534.31 were written off against Depreciation Reserve during the year, such assets being no longer of value for production purposes.

SHAREHOLDERS

At December 31st, 1940, the Capital Stock of the Corporation was held by 18,709 shareholders, as follows:

Canada	14,883	—	79.5%
British Isles	2,657	—	14.0%
United States	899	—	5.0%
Other Countries (27)	<u>270</u>	—	<u>1.5%</u>
	<u>18,709</u>	—	<u>100. %</u>

of those in Canada, 6,766 are in the Province of Quebec, approximately 36% of the total number of Shareholders.

The average holding is 136 shares.

There were 16,725 Shareholders at December 31st, 1939.

EXCHANGE OF SECURITIES

Since the Corporation was formed there have been distributed \$51,337,209.00 principal amount of First Mortgage Bonds and Sterling Registered Debenture Stock, and 1,530,231 shares of the Capital Stock of your Corporation in exchange for securities of its predecessor Companies.

There remain to be exchanged \$69,691.00 of First Mortgage Bonds and Sterling Registered Debenture Stock and 4,479 shares of the Capital Stock.

BONDHOLDERS

Holders of a principal amount of \$575,948.00 of First Mortgage Bonds have yet to receive the shares of Capital Stock accruing to them under the arrangement made with the Bondholders and Sterling Registered Debenture Stockholders in December, 1936.

It is pointed out to such Bondholders that until such time as they present their Bonds to Montreal Trust Company for adjustment in accordance with the terms of the aforementioned arrangement, they are not entitled to participate in the interest payment which became due on July 2nd, 1940, nor in the payment that will fall due on July 2nd, 1941.

STAFF

The Directors desire to acknowledge their appreciation of the loyal and efficient services rendered by the Employees of the Corporation during the year.

Submitted on behalf of the Board,

L. J. BELNAP

President.

Montreal, February 27th, 1941.

P. S. ROSS & SONS

Chartered Accountants

MONTREAL, QUE.

19th February 1941.

AUDITORS' CERTIFICATE

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED,
MONTREAL.

We have made an examination of the books of account and records as kept at the Head Office of Consolidated Paper Corporation Limited for the year ended 31st December 1940, and have compared the attached Consolidated Statements as of that date with the records of the Corporation and audited statements of Subsidiary Companies. In connection therewith we report that our examination of the Head Office accounting records and other supporting evidence of the Corporation included a review of the Corporation's accounting methods and was carried out in a manner and to the extent which we considered appropriate in view of the system of internal accounting control. We have obtained all the information and explanations which we have required.

Included in the attached Consolidated Balance Sheet is the indebtedness of Hearst Companies amounting to \$1,495,138.11, U. S. Funds, of which sum, \$1,336,388.36 is represented by Bills under discount and the balance by an open account of \$158,749.75 under Accounts and Bills Receivable. In the opinion of counsel of the Company the debt is secured jointly with others under certain Indentures of Pledge on various Hearst assets. We are not in a position to express an opinion as to the ultimate value of this indebtedness.

An amount of \$407,700.00 has been provided for Income and Excess Profit Taxes for the current period. It is not possible, at this date, to accurately determine the final liability with respect thereto.

Subject to the foregoing, the attached Consolidated Balance Sheet, in our opinion, sets forth correctly the financial position of the Corporation and its Subsidiaries as at 31st December 1940, according to the information and explanations given to us and as shown by the books of account and records of the Corporation examined and audited statements of the Subsidiary Companies which we have received.

P. S. ROSS & SONS

Chartered Accountants.

CONSOLIDATED PAPER
and Subsidiary
CONSOLIDATED BALANCE

<u>ASSETS</u>	<u>31st December 1940</u>	<u>31st December 1939</u>
Cash on Hand and in Banks	\$ 4,202,491.65	\$ 145,520.67
Accounts and Bills Receivable	3,202,550.36	3,159,135.47
Inventories:		
Finished Products, Raw Materials, Operating Supplies and Advances on Woods Operations, determined and certified to by Officials of the Corporation and valued at not more than cost.	8,256,801.90	7,897,185.93
Investment Securities:		
Quoted Securities at book value \$ 740,500.00		745,487.64
(Market Value—31st December 1940 \$1,240,907.50)		
Other Securities at book value	155,675.00	155,675.00
896,175.00		901,162.64
Bonds and Debenture Stock of the Corporation acquired for purposes of Sinking Fund payment due 1st March 1941—at cost and having a par value of \$2,095,150.00	1,297,743.09	225,017.23
Cash in Hands of Trustee arising from Sales of Real Estate		3,000.00
Deferred Account Receivable:		
Secured by Mortgage	56,000.00	56,000.00
Deferred Charges to Future Operations:		
Prepaid Insurance, Taxes and Miscellaneous	465,104.73	399,198.24
Shares in Associated Company	1.00	1.00
Capital Assets:		
Mill Plants, Timber Limits (Carried at \$1.00) and Other Properties. Acquired from Predecessor Companies under the Plan of Reorganization and carried at a value determined at 1st January 1932 with subsequent additions at cost, less deductions for equipment and property sold	74,899,736.79	74,173,138.98
Less:		
Reserve for Depreciation	29,829,358.37	26,805,920.54
	45,070,378.42	47,367,218.44
	<u>\$63,447,246.15</u>	<u>\$60,153,439.62</u>

Approved on behalf of the Board:

L. J. Belnap, Director
Norman J. Dawes, Director

CORPORATION LIMITED

Companies

SHEET AS AT 31st DECEMBER 1940

<u>LIABILITIES</u>	<u>31st December 1940</u>	<u>31st December 1939</u>
Bank Loans secured under Section 88 of the Bank Act and by Pledge of certain other Assets	—	\$ 1,462,000.00
Accounts Payable and Accrued Charges	\$ 2,039,235.88	1,413,731.04
Provision for Taxes and Accrued Stumpage Dues	1,150,679.33	399,365.14
Accrued Interest on Debenture Stock of Subsidiary Company	—	1,322.15
Accrued Interest on 5½% First Mortgage Bonds and Debenture Stock—due 2nd July 1941	1,356,073.13	1,413,689.75
Debenture Stock of Subsidiary Company	—	158,654.00
5½% First Mortgage Bonds and First Mortgage Sterling Registered Debenture Stock— Authorized—\$100,000,000.00 1961 Series— Authorized— \$65,000,000.00 Outstanding	\$54,273,500.00	54,273,500.00
Deduct:		
Held by Trustee for purposes of the Corporation	<u>2,866,600.00</u>	<u>2,866,600.00</u>
Balance of Bond Interest due 2nd July 1940 payable in shares of the Corporation	184,643.03	—
Reserve for Contingencies and Doubtful Accounts	1,362,083.20	1,477,348.99
Capital and Surplus:		
Capital Stock—		
Authorized Issue—3,500,000 shares of No Par Value Common Stock		
Outstanding—2,549,942 Shares including 241,153 shares recorded at \$11.00 per share, issued to 31st December 1940 on account of interest for one year due 2nd July 1940 on the First Mortgage Bonds and Sterling Registered De- benture Stock, in accordance with the terms of arrangement made 15th De- cember 1936 with the holders of such securities	4,961,981.45	2,309,299.00
Earned Surplus Account—		
Balance at credit 31st December 1940	<u>985,650.13</u>	<u>2,420,428.55</u>
	<u>\$63,447,246.15</u>	<u>\$60,153,439.62</u>
Contingent Liability:		
Bills under Discount—U.S. Funds \$1,336,388.36 and Sterling £125,973.02		

Examined and Certified in accordance with our
attached Certificate.
P. S. ROSS & SONS
Chartered Accountants.
Montreal, 19th February 1941.

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

AND SUBSIDIARY COMPANIES

STATEMENT OF CONSOLIDATED PROFIT AND LOSS AND EARNED SURPLUS ACCOUNT FOR THE YEAR ENDED 31st DECEMBER 1940

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Profits from Operations and Miscellaneous Revenues after deducting salaries of Executive Officers \$177,700.00, Legal Fees and Expenses \$16,702.09 and Directors' Fees \$1,540.00		\$7,058,704.11
Profits from Exchange		1,420,480.68
Income from Investments		79,155.19
		<u>8,558,339.98</u>
Deduct:		
Bank and Other Interest	\$ 37,013.47	
Subsidiary Company—Debenture Interest	2,644.20	
Interest on 5½% First Mortgage Bonds and Debenture Stock—Net	2,769,762.88	
Provision for Depreciation	4,480,653.95	
Provision for Income and Excess Profits Taxes (Dominion and Provincial)	407,700.00	7,697,774.50
		<u>860,565.48</u>
Add:		
Profit from sale of "Investment Securities"		13,955.10
Balance transferred to Earned Surplus Account		<u>\$ 874,520.58</u>

EARNED SURPLUS ACCOUNT

Balance at Credit 31st December 1939	\$ 111,129.55
Balance from Profit and Loss Account	<u>874,520.58</u>
Balance at Credit 31st December 1940	<u>\$ 985,650.13</u>

NEUVIEME
RAPPORT ANNUEL
de
CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED
et
SES FILIALES



31 Decembre 1940

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

OFFICIERS

LaMonte J. Belnap	Président
François Faure	Vice-Président
Charles R. Whitehead	Vice-Président
George M. McKee	Assist-du Président
George Henderson	Contrôleur
G. Wilfred Hodgson	Secrétaire
D. Lloyd Adams	Trésorier
John W. Hodgson	Assist. Trésorier

ADMINISTRATEURS

LaMonte J. Belnap	Montréal
Norman J. Dawes	Montréal
Hon. Charles A. Dunning, P.C.	Ottawa
François Faure	Montréal
H. D. Lockhart Gordon, F.C.A.	Toronto
Wilbert H. Howard, K.C.	Montréal
Ross H. McMaster	Montréal
Ernest A. Macnutt	Montréal
Très Hon. Arthur B. Purvis, P.C.	Montréal
Charles F. Sise	Montréal
Guy M. Todd	Montréal

Administration et Siège Social

MONTREAL, CANADA

Bureau de Transfert

1617 Edifice Sun Life

MONTREAL, CANADA

**FILIALES ENTIEREMENT CONTROLEES PAR
LA CORPORATION**

ANTICOSTI SHIPPING COMPANY

Cette Filiale possède et opère des remorqueurs, barges et autres vaisseaux.

CONSOLIDATED LAND COMPANY LIMITED

Cette Compagnie fut incorporée dans le but de détenir et d'acquérir des terres à bois et des droits de coupe dans la Province de Québec.

ST. MAURICE VALLEY PAPER COMPANY LIMITED

Cette Filiale s'occupe de la vente des produits de la Corporation.

**LES USINES DE LA CORPORATION
SONT SITUEES AUX ENDROITS SUIVANTS:—**

Division Belgo	(Papier à Journal)	Shawinigan Falls, P.Q.
Division Laurentide	(Papier à Journal et Carton)	Grand'Mère, P.Q.
Division Laurentide Ottawa	(Bois de Construction)	Pembroke, Ontario
Division Port Alfred	(Papier à Journal et Sulfite)	Port Alfred, P.Q.
Division St. Maurice	(Papier à Journal)	Cap de la Madeleine, P.Q.
Division Wayagamack	(Papier à Journal, Pâte Kraft, Papier Kraft)	Trois-Rivières, P.Q.

SUGGESTION

L'intérêt continuuel d'environ 20,000 détenteurs de valeurs peut contribuer beaucoup à augmenter les ventes de la Corporation, en recommandant aussi souvent que possible, l'usage de ses produits tel qu'énumérés ci-dessous:

1. Papier à journal, blanc ou coloré, en rouleaux et en feuilles, employé pour journeaux et revues.
2. Papier d'emballage, blanc ou coloré, vendu sous la marque de commerce "Wayagamack Pure Kraft", qui est employé pour tous les genres d'emballage, étiquettes d'expédition, chemises pour dossiers, reliures, enveloppes, feuillets, pour coller, pour cirer, à crêper pour différents usages, également pour la confection de sacs pour ciment, pierres, farine, sucre, lingerie et autres marchandises. Papier tissu blanc et coloré, pour emballage, crêpé, ciré et tordu pour ficeler.
3. "Hypro Kraft Towels". Serviettes de papier Kraft en petits rouleaux pour assécher les mains et nettoyer les ustensiles de cuisine. Les rouleaux se déroulent de petits cabinets adaptés au mur.
4. Pâte de bois pour "Kraft", employé dans les usines à papier et à carton au Canada et aux Etats-Unis.
5. "Copaco Splicing Film". Matériel servant à joindre le papier et les produits textiles.
6. Carton, vendu sous la marque de commerce bien connue "Laurentide Board", est employé dans la confection de boîtes diverses et récipients plissés de toutes sortes pour usages divers, aussi employé comme isolants pour murs "Wallboard".
7. Bois de construction, Pin Blanc et Pin Rouge.

Ces produits sont distribués par l'intermédiaire de la subsidiaire de la Corporation.



Pâte de bois
Papier

St. Maurice Valley Paper Company Limited

1615 Edifice Sun Life

MONTREAL - CANADA



Papier à
Journal
Carton

Cette Compagnie fournira des échantillons des produits ci-dessus mentionnés et donnera toutes les informations demandées concernant ceux-ci.

Neuvieme Rapport Annuel

des Administrateurs de

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED

31 decembre 1940

Aux actionnaires:

Vos administrateurs ont l'honneur de vous soumettre le neuvième Rapport Annuel des opérations de votre Corporation et de ses Filiales, ainsi qu'un Bilan consolidé et un Etat du Compte Profits et Pertes et du Compte Surplus pour l'année terminée le 31 décembre, 1940.

La vérification des comptes a été faite par P. S. Ross & Sons, Comptables Agréés et leur certificat y est annexé.

Les Filiales, qui sont entièrement possédées par votre Corporation, sont les suivantes:— Anticosti Shipping Company, Consolidated Land Company Limited et St. Maurice Valley Paper Company Limited.

REVUE

Les affaires, durant l'année anormale qui vient de se terminer, furent les meilleures que la Corporation ait faites jusqu'à date. Bien qu'il n'y eut pas d'augmentation appréciable dans le prix de vente moyen des produits vendus, le volume, (en tonnes) de tous les produits de Pulpe et de Papier pour l'année, fut approximativement 29% supérieur à celui de l'année 1939 et l'augmentation du chiffre des ventes en Dollars fut approximativement 38%.

Le revenu net pour l'année fut de \$874,520.58, après avoir tenu compte de toutes les dépenses d'opérations, du coût des réparations et d'entretien, des taxes, intérêts bancaires et autres, intérêts sur les Débentures d'une Filiale, intérêts de \$2,769,762.88 sur les Obligations Première Hypothèque et les Débentures Enregistrées payables en sterling, d'un montant de \$4,480,653.95 pour la dépréciation, d'une provision de \$407,700.00 pour impôts sur le revenu et les surplus de bénéfices. Le total des revenus pour l'année, comprend \$1,420,480.68 sur le change et un profit de \$13,955.10 provenant de la vente de placements. Le montant total du revenu net a été crédité au compte Surplus Réalisé.

ETAT FINANCIER

Pour fins de comparaison, le Bilan montre les chiffres au 31 décembre, 1939.

A la fin de l'année, les Compagnies Hearst étaient redevables à la Corporation d'une somme de \$1,494,566.69 dont \$1,336,388.36 est représenté par des Effets escomptés et un montant de \$158,178.33 compris dans les "Comptes et effets à recevoir".

Dans l'opinion de nos aviseurs légaux, cette dette est garantie, de même que les dettes à d'autres fournisseurs de Papier et autres, par divers biens de Hearst qui ont été gagés à une Corporation de Fiducie de New York, en fiducie, pour cette Corporation et pour les autres créanciers concernés.

La garantie ainsi donnée est d'un caractère tel qu'il est actuellement impossible d'établir sa valeur réalisable.

Un montant considéré suffisant pour couvrir les comptes douteux est compris dans le compte "Fonds de réserve pour imprévus et créances douteuses".

"Actions dans une compagnie associée" indiquées au Bilan à \$1.00 représentent l'intérêt de la Corporation dans la Quebec Pulp & Paper Corporation.

Le reste de nos emprunts bancaires, \$1,462,000.00 fut payé durant l'année.

Le dernier paiement sur les Débentures de Wayagamack News Limited, au montant de \$158,654.00 a été fait le 1er mai, 1940. La Corporation n'a maintenant pas de responsabilité relativement aux obligations de Compagnies subsidiaires.

A la fin de l'année, l'actif courant excédait de \$12,012,030.57 le passif courant, y compris l'intérêt couru sur les Obligations Première Hypothèque et les Débentures Enregistrées payables en sterling, pour les six derniers mois de l'année.

IMPOTS SUR LE REVENU ET LES SURPLUS DE BENEFICES

Un montant de \$407,700.00 a été réservé pour impôts sur le revenu et les surplus de bénéfices au Fédéral et au Provincial.

Ce montant est sujet à la décision finale des autorités du département des taxes.

FONDS D'AMORTISSEMENT

Le premier paiement au fonds d'amortissement sur les Obligations Première Hypothèque et les Débentures Enregistrées payables en sterling est dû le 1er mars, 1941. L'Acte de Fiducie stipule que ce paiement au fonds d'amortissement sera 25% du revenu net de l'année terminée le 31 décembre, 1940 après déduction de l'intérêt sur les Obligations Première Hypothèque et les Débentures Enregistrées payables en sterling, mais avant la réserve pour dépréciation.

Le montant de ce paiement est \$1,335,304.86 et d'après les termes de l'Acte de Fiducie la Corporation a le droit de payer le tout ou en partie par remise au Fiduciaire, de valeurs hypothécaires au prix coûtant. A cette fin, la Corporation avait acquis au 31 décembre, 1940, des Obligations Première Hypothèque et des Débentures Enregistrées payables en sterling d'une valeur au pair de \$2,095,150.00 au coût de \$1,297,743.09.

INTERETS SUR OBLIGATIONS ET DEBENTURES

D'après les termes de l'arrangement fait en décembre, 1936 avec les détenteurs d'Obligations Première Hypothèque et de Débentures Enregistrées payables en sterling, l'intérêt dû le 2 juillet, 1940 sur ces valeurs était payable par l'émission d'actions de la Corporation. Au 31 décembre, 1940, 241,153 de ces actions avaient été émises.

Des détenteurs d'Obligations Première Hypothèque au montant de \$3,340,000.00 ont encore à recevoir les actions en paiement de cet intérêt.

Le prochain paiement d'intérêt sur les Obligations Première Hypothèque et les Débentures Enregistrées payables en sterling est dû le 2 juillet, 1941 et est pour une période d'une année finissant à cette date. Ce paiement est aussi sujet aux termes de l'arrangement mentionné ci-dessus, c'est-à-dire, il peut être payé en espèces ou en actions de la Corporation ou partie en espèces et partie en actions. Les indications présentes démontrent qu'une partie substantielle de cet intérêt, sinon le tout, sera payée en espèces.

SUBSIDIAIRES

Le 1er mai, 1940, la balance de \$158,654.00 des Débentures garanties 5% Première Hypothèque de Wayagamack News Limited, fut payée et l'hypothèque sur ses propriétés acquittée.

Cette Compagnie n'ayant plus sa raison d'être, ses propriétés, consistant en une usine à papier à journal sur l'île Wayagamack, dans la ville des Trois-Rivières, Québec, furent transférées à la Corporation et les démarches nécessaires furent faites pour l'abandon de sa charte.

EMBAUCHAGE

Le nombre moyen d'employés de la Corporation, durant l'année, fut de 4,187 contre une moyenne, l'année précédente, de 3,323.

Le montant total payé en salaires et en gages aux employés en 1940 fut de \$6,012,183.46. En 1939 le montant ainsi payé fut de \$4,396,445.37.

TAXES ET DROITS AUX GOUVERNEMENTS

Durant l'année les taxes directes et les droits aux Gouvernements Municipal, Provincial et Fédéral, payés ou accrus furent de \$1,629,741.94 non compris les impôts sur le revenu et les surplus de bénéfices.

ENTRETIEN ET AMELIORATION

Les propriétés de la Corporation ont été entretenues en bon état d'opération et les dépenses à cette fin, s'élevant à \$1,614,025.53 ont été incluses dans le coût d'opération. Dans le rapport de l'an dernier, il était fait mention que les Administrateurs avaient jugé nécessaire d'autoriser des dépenses substantielles, pour remplacements essentiels et modernisation des usines et de l'outillage, ce qui effectuera des économies et augmentera l'efficacité des usines. Durant l'année des dépenses capitales de \$2,252,132.12 ont été faites à cette fin. Le programme n'a pas encore été complété et à la fin de l'année fiscale des engagements pour environ \$1,100,000.00 avaient été pris.

Durant l'année un montant de \$1,525,534.31 de l'actif immobilisé fut chargé au compte Réserve pour dépréciation, ces actifs n'étant plus nécessaires aux fins de production.

ACTIONNAIRES

Au 31 décembre, 1940, le Capital actions de la Corporation était détenu par 18,709 actionnaires, comme suit:—

Canada	14,883	—	79.5%
Iles Britanniques	2,657	—	14.0%
Etats-Unis	899	—	5.0%
Autres pays (27)	<u>270</u>	—	<u>1.5%</u>
	<u>18,709</u>	—	<u>100. %</u>

De ceux du Canada 6,766 sont de la Province de Québec, soit environ 36% du total des actionnaires.

L'avoir moyen est de 136 actions.

Il y avait 16,725 actionnaires au 31 décembre, 1939.

ECHANGE DE TITRES

Depuis l'organisation de la Corporation il a été distribué \$51,337,209.00 d'Obligations Première Hypothèque et de Débentures Enregistrées payables en sterling, et 1,530,231 actions du

Capital de votre Corporation en échange pour les titres de ses compagnies prédécesseurs.

Il reste encore à échanger \$69,691.00 d'Obligations Première Hypothèque et Débentures Enregistrées payables en sterling et 4,479 actions du Capital.

OBLIGATIONS

Des obligataires détenant un montant de \$575,948.00 d'Obligations Première Hypothèque n'ont pas encore reçu les actions qui doivent leur être émises en vertu de l'arrangement conclu avec eux et les détenteurs de Débentures Enregistrées payables en sterling, en décembre, 1936.

Nous faisons remarquer à ces obligataires que tant qu'ils n'auront pas présenté leurs obligations à Montreal Trust Company pour ajustement, conformément aux termes de l'entente ci-dessus, ils n'auront pas droit de participer au paiement de l'intérêt qui devenait dû le 2 juillet, 1940, ni au paiement qui deviendra dû le 2 juillet, 1941.

PERSONNEL

Les Administrateurs désirent exprimer leur appréciation pour les services loyaux et efficaces rendus par les employés de la Corporation durant l'année.

Pour le Conseil d'Administration,

L. J. BELNAP

Président.

Montréal, le 27 février, 1941.

P. S. ROSS & SONS

Comptables Agréés

MONTREAL, QUE.

le 19 février 1941.

CERTIFICAT DES VERIFICATEURS

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED,
MONTREAL.

Nous avons examiné la comptabilité et les records tel que tenus au siège social de la Consolidated Paper Corporation Limited, pour l'année terminée au 31 décembre 1940, et avons comparé les états financiers consolidés ci-annexés à cette date avec les records de la Corporation et les états financiers certifiés des compagnies subsidiaires. A ce propos nous faisons rapport que notre examen des records comptables du siège social et d'autres pièces justificatives de la Corporation couvre une revue des méthodes comptables de la Corporation et fut conduit de manière et jusqu'à un point que nous croyons approprié étant donné le système de contrôle comptable interne. Nous avons obtenu tous les renseignements et toutes les explications qui nous étaient nécessaires.

Dans le Bilan Consolidé est inclus la dette des Compagnies Hearst se montant à \$1,495,138.11, argent Américain dont \$1,336,388.36 est représenté par des effets escomptés et la balance \$158,749.75 par un compte ouvert sous la rubrique de "Comptes et effets à recevoir". D'après l'opinion des aviseurs légaux de la Compagnie la dette est garantie conjointement avec d'autres par certaines conventions de gage sur différents actifs de Hearst. Nous ne sommes pas en position d'exprimer une opinion sur la valeur définitive de cette dette.

Un montant de \$407,700.00 a été pourvu pour impôts sur le revenu et surplus des bénéfices pour la période courante. Il est impossible à cette date, de déterminer exactement le montant que la Corporation sera appelée à payer à ce sujet.

Sujet aux remarques précédentes, le bilan consolidé ci-joint expose correctement, à notre avis la situation financière de la Corporation et de ses subsidiaires au 31 décembre 1940, suivant les renseignements et les explications qui nous ont été fournis et tel qu'ils ressortent de la comptabilité et des records de la Corporation que nous avons examinés et tel qu'il appert aux états certifiés des compagnies subsidiaires, qui nous ont été transmis.

P. S. ROSS & SONS,

Comptables Agréés.

CONSOLIDATED PAPER

et ses

BILAN CONSOLIDE

<u>ACTIF</u>	<u>31 décembre 1940</u>	<u>31 décembre 1939</u>
Espèces en caisse et en banque	\$ 4,202,491.65	\$ 145,520.67
Comptes et effets à recevoir	3,202,550.36	3,159,135.47
Inventaires:		
Produits fabriqués, matières premières, matériaux destinés à la fabrication et avances sur opérations forestières, déterminés et certifiés par des officiers de la Corporation et évalués à un prix n'excédant pas le prix coûtant	8,256,801.90	7,897,185.93
Valeurs de placement:		
Valeurs cotées, suivant les livres \$ 740,500.00		745,487.64
(Valeur du marché au 31 décembre 1940 \$1,240,907.50)		
Autres valeurs, suivant les livres	<u>155,675.00</u>	<u>155,675.00</u>
	896,175.00	901,162.64
Obligations et débetures de la Corporation acquises en vue du paiement au Fonds d'amortissement dû le 1er mars 1941—au prix coûtant et ayant une valeur au pair de \$2,095,150.00	1,297,743.09	225,017.23
Espèces en dépôt avec le fiduciaire provenant de la vente d'immeubles	—	3,000.00
Compte recevable différé:		
Garanti par hypothèque	56,000.00	56,000.00
Frais différés applicables aux opérations ultérieures:		
Palements anticipés assurances, taxes et divers	465,104.73	399,198.24
Actions dans une compagnie associée	1.00	1.00
Actif immobilisé:		
Usines, réserves forestières (évaluées à \$1.00) et autres propriétés.		
Acquis des compagnies prédécesseurs en vertu d'un plan de réorganisation et porté aux livres à une valeur établie au 1er janvier 1932; plus les charges pour améliorations subséquentes au prix coûtant et moins le montant réalisé de la vente d'outillages et de propriétés.	74,899,736.79	74,173,138.98
Moins:		
Réserve pour Dépréciation	<u>29,829,358.37</u>	<u>26,805,920.54</u>
	<u>\$63,447,246.15</u>	<u>\$60,153,439.62</u>

Approuvé au nom du Conseil d'Administration:

L. J. Belnap, Administrateur

Norman J. Dawes, Administrateur

CORPORATION LIMITED

Subsidiaires

AU 31 DECEMBRE 1940

<u>PASSIF</u>	<u>31 décembre 1940</u>	<u>31 décembre 1939</u>
Emprunts bancaires aux termes de la section 88 de la loi des banques et contre le gage de certains autres éléments d'actif	—	\$ 1,462,000.00
Comptes à payer et frais courus	\$ 2,039,235.88	1,413,731.04
Fonds de réserve pour taxes et pour droits de coupe dûs .	1,150,679.33	399,365.14
Intérêts courus sur débentures d'une compagnie subsidiaire .	—	1,322.15
Intérêts courus sur Obligations 5½% 1ère hypothèque et Débentures—dûs le 2 juillet 1941	1,356,073.13	1,413,689.75
Débentures d'une compagnie subsidiaire	—	158,654.00
Obligations—5½% 1ère hypothèque et Dében- tures 1ère hypothèque, payables en sterling— Autorisé— \$100,000,000.00 Série 1961—Autorisé— \$65,000,000.00 Emises	\$54,273,500.00	54,273,500.00
A déduire:		
En dépôt avec le fiduciaire pour fins de la Corporation	<u>2,866,600.00</u>	<u>2,866,600.00</u>
Balance d'intérêts sur obligations, dûs le 2 juil- let 1940 payable en actions de la Corporation	184,643.03	—
Fonds de réserve pour imprévus et créances douteuses	1,362,083.20	1,477,348.99
Capital et Surplus:		
Capital Actions—		
Emission autorisée—3,500,000 actions or- dinares sans valeur au pair		
Emises—2,549,942 actions y compris 241,153 actions inscrites à \$11.00 par action émises au 31 décembre 1940 à valoir sur intérêt pour une année dû le 2 juillet 1940 sur les Obligations 1ère hypothèque et les Débentures 1ère hy- pothèque payables en sterling, confor- mément aux termes d'un arrangement fait le 15 décembre 1936 avec les dé- tenteurs de ces valeurs	4,961,981.45	2,309,299.00
Compte de surplus réalisé		
Solde créditeur au 31 décembre 1940 .	<u>985,650.13</u>	<u>111,129.55</u>
	<u>\$63,447,246.15</u>	<u>\$60,153,439.62</u>
Passif éventuel:		
Effets escomptés: Argent Américain \$1,336,388.36 et sterling £125,973.02		

Examiné et certifié conforme à notre certificat
ci-annexé.

P. S. ROSS & SONS

Comptables Agréés.

Montréal, le 19 février 1941.

CONSOLIDATED PAPER CORPORATION LIMITED
ET SES SUBSIDIAIRES

ETAT CONSOLIDE DES PROFITS ET PERTES
AINSI QUE DU COMPTE SURPLUS REALISE POUR
L'ANNEE TERMINEE LE
31 DECEMBRE 1940.

COMPTE PROFITS ET PERTES

Bénéfices d'exploitation et Revenus Divers, après avoir déduit les salaires des Officiers de l'Exécutif \$177,700.00, les dépenses et frais légaux \$16,702.09 et les honoraires des Administrateurs \$1,540.00							\$7,058,704.11
Profits sur le Change							1,420,480.68
Revenus provenant des placements							79,155.19
							<u>8,558,339.98</u>
A déduire:							
Intérêts bancaires et autres					\$	37,013.47	
Compagnie subsidiaire:							
Intérêts sur débetures						2,644.20	
Intérêts sur Obligations 5½% 1ère hypothèque et Débetures—Net						2,769,762.88	
Provision pour dépréciation						4,480,653.95	
Provision pour impôts sur le revenu et surplus des bénéfices (Fédéral et Provincial)						407,700.00	
							<u>7,697,774.50</u>
							860,565.48
A ajouter :							
Bénéfices provenant de la vente de placements							13,955.10
							<u>\$ 874,520.58</u>

COMPTE SURPLUS REALISE

Solde créditeur au 31 décembre 1939				\$	111,129.55	
Solde du Compte Profits et Pertes					<u>874,520.58</u>	
Solde créditeur au 31 décembre 1940						<u>\$ 985,650.13</u>